
RONALDS-FEDERATED LIMITED

ANNUAL REPORT 1974



RONALDS-FEDERATED LIMITED

DIRECTORS

NORMAN BIRRELL President, Ronalds Federated Graphics

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Chairman of the Board, Ronalds-Federated Limited

THOMAS S. GILLESPIE Associate, Ogilvy, Cope, Porteous, Hansard, Marler, Montgomery & Renault

GLEN C. HYATT President, Evergreen Press Limited

MICHAEL M. KOERNER President, Canada Overseas Investments Limited

LOUIS A.-LAPOINTE, Q.C. Chairman of the Board and President, Miron Company Ltd.

RICHARD S. MALONE President, F. P. Publications Limited

BRUCE L. RUDD Publisher, The Albertan

JAMES P. STANLEY President, Ronalds-Federated Limited

DAVID L. TORREY Vice-President, Pitfield, Mackay, Ross & Company Limited

OFFICERS

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Chairman of the Board

JAMES P. STANLEY President

NORMAN BIRRELL Executive Vice-President

GLEN C. HYATT Vice-President

ROBERT J. H. KENNEDY, C.A. Vice-President

WALTER M. MARKHAM Vice-President

JOHN A. H. GORDONSMITH, C.A. Treasurer

THOMAS S. GILLESPIE Secretary

RUBY R. OXNER Assistant Secretary

C. DUNCAN DUCLOS Assistant Secretary

TRANSFER AGENT AND REGISTRAR Montreal Trust Company

AUDITORS Campbell, Sharp, Nash & Field

Shares listed on the Montreal and Toronto Stock Exchanges

RESUME

1974

1973

Sales.....	\$51,718,462	\$40,584,310
Income Taxes (current).....	\$ 1,246,400	\$ 1,280,876
Net Earnings.....	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997
Common Shares Outstanding.....	1,079,044	1,049,657
Net Earnings per Common Share.....	\$ 2.14	\$ 1.81*
Dividends per Common Share.....	\$ 0.80	\$ 0.77
Working Capital (year end).....	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566
Net Worth (year end).....	\$14,892,056	\$13,438,984
Net Worth per Common Share.....	\$ 13.80	\$ 12.80

*Based on average shares outstanding.

The collage consists of three photographs and a printed advertisement:

- Left photograph:** A close-up view of a kitchen counter featuring a black Westinghouse washing machine and a white oven with a red handle. In the background, a person is seen through an open doorway.
- Middle photograph:** A vertical stack of numerous vinyl records, showing their spines with various album covers visible.
- Right photograph:** An interior view of a room with wooden paneling. A television set is mounted on a wooden cabinet, displaying a person's face. To the left of the TV is a piano.
- Advertisement:** A page from a catalog or magazine titled "FURNISHINGS". It features a woman standing in a kitchen with a yellow refrigerator and stove. The ad includes sections for "WESTINGHOUSE WASHER" and "WESTINGHOUSE DRYER", listing prices and descriptions for these appliances.

REPORT TO THE SHAREHOLDERS

The year under review was the most active since your company's inception; sales attained a record \$51,718,462, an increase of 27%. Cash flow increased from \$2,913,717 to \$4,284,464 and net earnings at \$2,304,552 advanced by 41%. The more favourable tax legislation aided in improving cash flow and earnings, enabling capital expenditures of \$2,260,168 to be funded from current resources. A similar amount is budgeted for plant improvements in the coming year. The increased volume generated a need for an increased work force, and total employment exceeded 2,000 employees at year end.

An agreement has just been negotiated with one of our major customers, The Reader's Digest Association (Canada) Ltd. to install a high speed magazine press; this new press will be the largest installation of its kind in Canada and will produce not only the requirements for Reader's Digest and Sélection du Reader's Digest, but also be available for additional magazine and catalogue production. The press, to be owned by Reader's Digest, will be located in the recently completed building in the North East section of Montreal.

A web press in our Edmonton plant was successfully brought into operation during the year. This is the largest capacity colour press in the Prairie provinces and it is beginning to have a favourable impact on our earnings. The press is also capable of producing directory pages for telephone directory requirements.

The Richmond Hill plant, outside Toronto, greatly increased the production of paper back books last year and this will be further augmented this year with the addition of an assembly line to be used exclusively for gathering and binding these books. A web press for catalogue and magazine production was installed during the latter part of the year and this press is now in operation. It should increase the capability of this plant to produce colour work in volume.

The B.C. Telephone Company has progressed with the automation of its telephone directory typesetting and the first subscribers directories have now been produced on the cathode ray tube typesetter installed in our Vancouver plant. This conversion has resulted in some time saving in the production of the white pages section of the directories.

In the last half of the year, paper shortages became very evident and paper prices have increased at an alarming rate. Careful planning with our suppliers has enabled us to obtain our needed supplies without serious dislocations. It is of interest to note that 66,000 tons of purchased and customer supplied paper was processed during the year.

In the past year, more than fourteen contracts with our craft employees in our various plants were renewed. Agreements on two additional contracts covering an important segment of our work in Ontario and Quebec have just recently been reached. These contracts extend through 1975.

The cooperation and dedicated work of all our employees in the past year is gratefully acknowledged by your directors.

The consolidated financial statements for the year ended January 31, 1974, together with the report of the auditors are submitted on behalf of your Board of Directors.

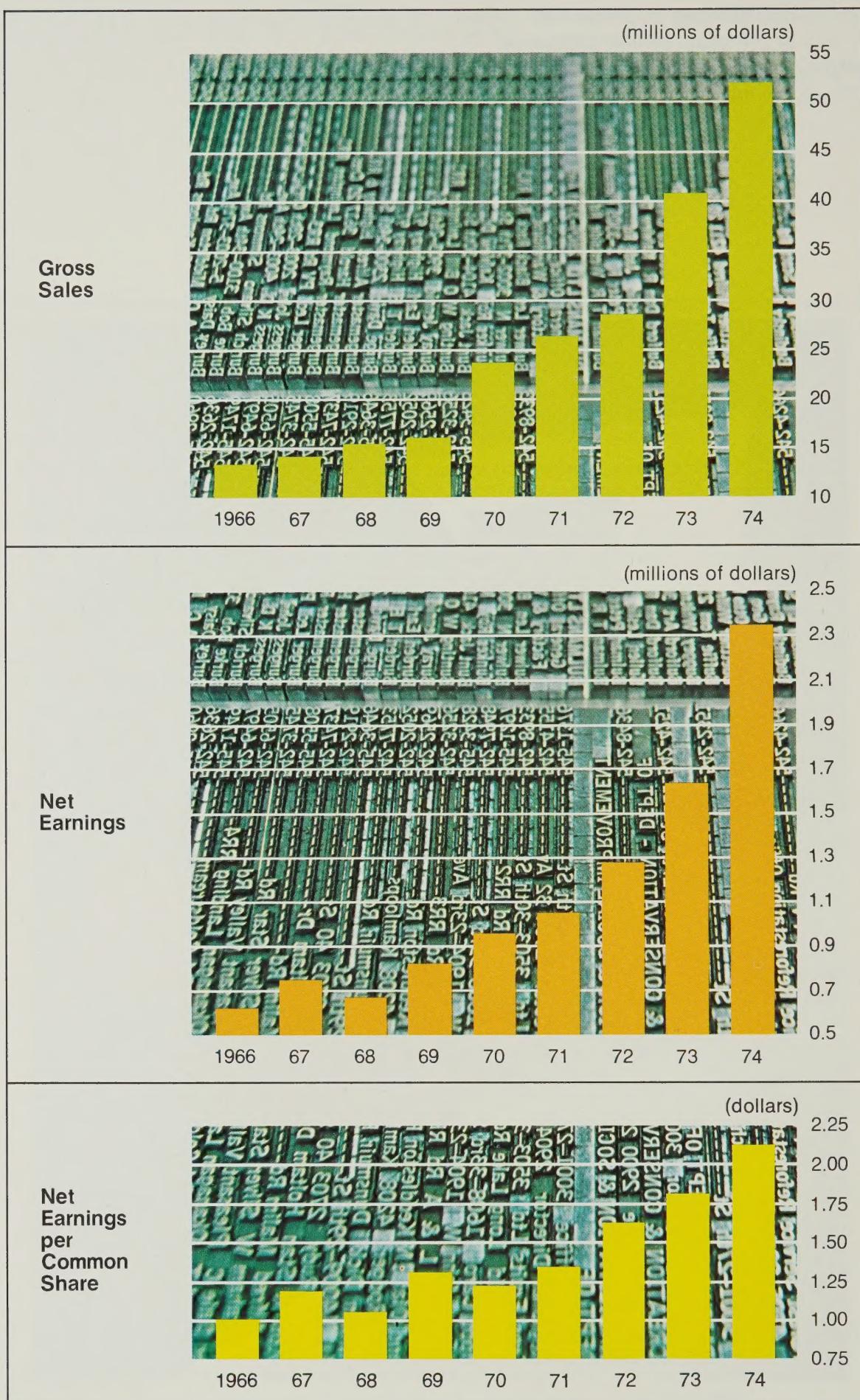
W. R. Cartledge
Chairman of the Board

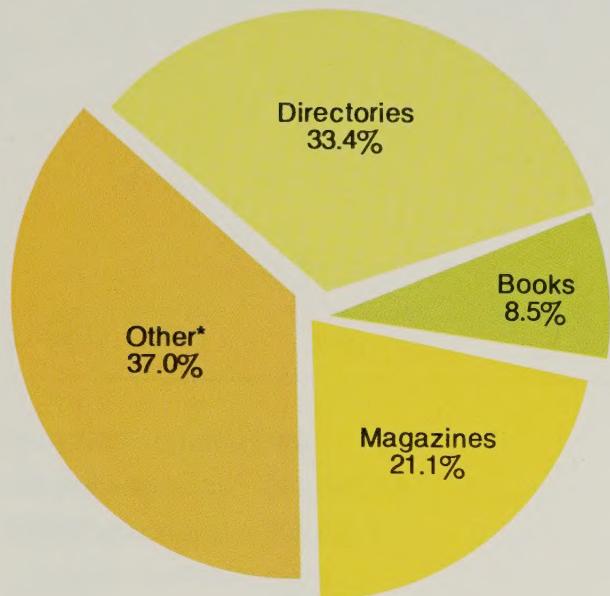
Montreal, Quebec
April 22, 1974.

J. P. Stanley
President

*Dot-etcher working on colour film
— one of the many skilled craftsmen
employed by your Company to
ensure the highest possible quality.*

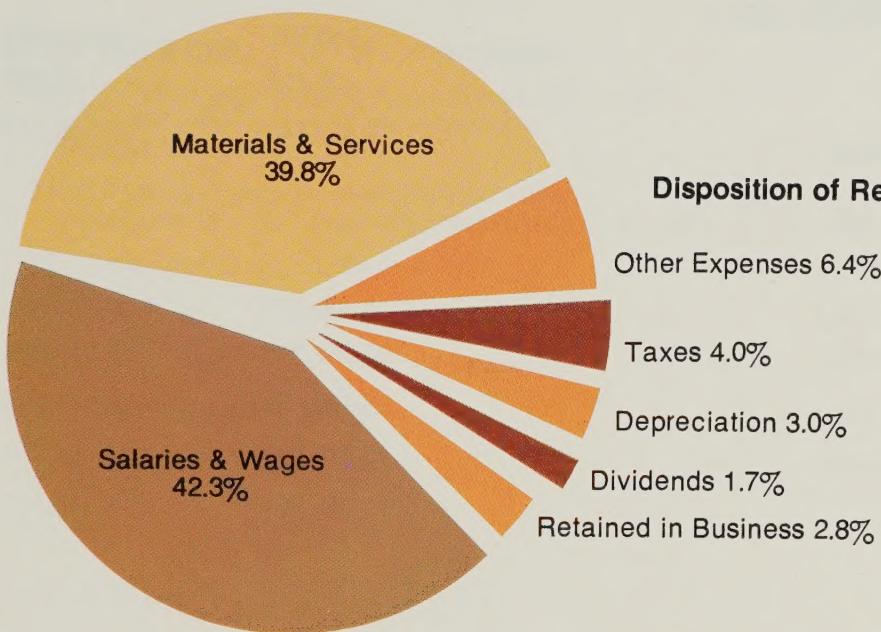




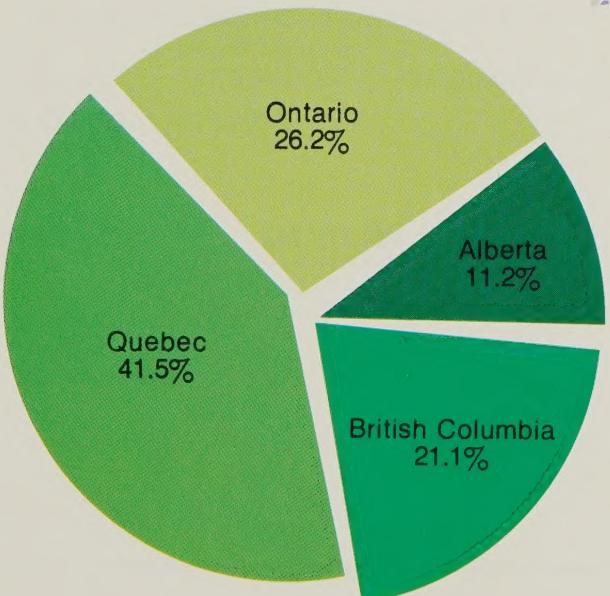


Product Mix

*Other items include:
Annual Reports, Bank Cheques, Booklets,
Brochures, Business Forms, Calendars, Catalogues,
Direct Mail, Financial Printing, House Publications,
Labels, Letters, Magazine Inserts, Pamphlets,
Stationery, Time Tables



Disposition of Revenue



Geographic Distribution of Employees

- Ronalds Federated Graphics
- Ronalds Federated Graphics
Litho-Print Limited
Commercial Paper's Limited
Custom Cheques of Canada Limited
- Evergreen Press Limited
Colonist Printers Limited
Commercial Paper's Limited
- Bulletin - Commercial Printers Limited
Alcraft Printing Co. Limited
The Herald Printers

CONSOLIDATED BALANCE SHEET

January 31, 1974

ASSETS

	1974	1973
CURRENT ASSETS		
Cash.....	\$ 236,393	\$ 504,331
Accounts receivable.....	8,623,405	7,889,222
Receivable from the trustees of the Employees' Share Purchase Plan.....	52,803	115,605
Inventories — at the lower of cost or net realizable value.....	5,953,312	3,363,287
Prepaid expenses.....	96,828	133,096
	14,962,741	12,005,541
 FIXED ASSETS — at cost		
Land and buildings.....	6,709,579	6,220,880
Machinery and equipment.....	20,861,310	19,377,324
	27,570,889	25,598,204
Accumulated depreciation.....	15,715,888	14,481,059
	11,855,001	11,117,145
	 \$26,817,742	 \$23,122,686
 ON BEHALF OF THE BOARD		
W. R. Cartledge — Director		
J. P. Stanley — Director		

LIABILITIES

	1974	1973
CURRENT LIABILITIES		
Bank advances.....	\$ 1,855,495	\$ 1,522,000
Accounts payable.....	5,454,698	4,579,370
Income and other taxes.....	<u>1,189,166</u>	438,605
	<u>8,499,359</u>	<u>6,539,975</u>
LONG TERM DEBT — net of current portion		
6% First Mortgage Sinking Fund Bonds Series "A" due 1977 (sinking fund requirements — \$75,000 annually).....	300,000	375,000
7¾% First Mortgage Debentures due 1984 (repayable in equal quarterly instalments of \$25,000) ..	950,000	1,050,000
5% Unsecured Debentures due 1977.....	<u>553,275</u>	553,275
	<u>1,803,275</u>	<u>1,978,275</u>
DEFERRED INCOME TAXES		
	<u>1,623,052</u>	1,165,452
	<u>11,925,686</u>	<u>9,683,702</u>

SHAREHOLDERS' EQUITY

COMMON SHARES (Note 2)

Authorized: 1,500,000 shares without nominal or par value		
Issued: 1,079,044 (1973 — 1,049,657) shares.....	5,812,522	5,537,166
RETAINED EARNINGS		
	9,079,534	7,901,818
	<u>14,892,056</u>	<u>13,438,984</u>
	<u>\$26,817,742</u>	<u>\$23,122,686</u>

CONSOLIDATED STATEMENT OF EARNINGS

Year ended January 31, 1974

	1974	1973
SALES	\$51,718,462	\$40,584,310
COST OF OPERATIONS — before the following:	45,857,672	36,129,634
Depreciation	1,522,312	1,143,820
Interest — long term debt	138,466	155,623
— other	191,460	128,190
	47,709,910	37,557,267
EARNINGS FROM OPERATIONS	4,008,552	3,027,043
Interest income	—	23,730
	4,008,552	3,050,773
INCOME TAXES — current	1,246,400	1,280,876
— deferred	457,600	138,900
	1,704,000	1,419,776
NET EARNINGS	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997
NET EARNINGS PER SHARE (Note 3)	\$ 2.14	\$ 1.81

CONSOLIDATED STATEMENT OF RETAINED EARNINGS

Year ended January 31, 1974

	1974	1973
BALANCE — beginning of year	\$ 7,901,818	\$ 6,761,555
Net earnings	2,304,552	1,630,997
Excess of book value of net assets over the cost of shares of subsidiaries	—	556,333
	10,206,370	8,948,885
Dividends	851,480	666,524
Value attributed to common shares issued to former shareholders of Evergreen Press Limited (Note 2)	275,356	380,543
	1,126,836	1,047,067
BALANCE — end of year	\$ 9,079,534	\$ 7,901,818

CONSOLIDATED STATEMENT OF CHANGES IN WORKING CAPITAL

Year ended January 31, 1974

	1974	1973
WORKING CAPITAL INCREASED BY		
Net earnings	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997
Items not requiring working capital		
Depreciation	1,522,312	1,143,820
Deferred income taxes	457,600	138,900
	4,284,464	2,913,717
Working capital of subsidiaries purchased during the year	—	1,484,644
Issuance of common shares	—	141,418
	4,284,464	4,539,779
WORKING CAPITAL DECREASED BY		
Additions to fixed assets — net	2,260,168	1,406,947
Dividends paid	851,480	666,524
Decrease in long term debt	175,000	175,000
Increased investment in subsidiaries	—	1,269,968
	3,286,648	3,518,439
INCREASE IN WORKING CAPITAL	997,816	1,021,340
WORKING CAPITAL — beginning of year	5,465,566	4,444,226
WORKING CAPITAL — end of year	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566

NOTES TO THE CONSOLIDATED FINANCIAL STATEMENTS

Year ended January 31, 1974

1. The consolidated financial statements include the accounts of the company and all of its subsidiaries.
2. During the year, in accordance with the agreement to acquire all of the outstanding shares of Evergreen Press Limited, the company issued the balance of 29,387 common shares at an amount of \$275,356 to the former shareholders of that company.
3. Earnings per share are based on the average shares outstanding after giving retroactive effect to the issue of shares to the former shareholders of Evergreen Press Limited.
4. The Company's ten directors received remuneration of \$6,630 for acting as such. The ten officers, five of whom are directors, received remuneration of \$309,151.

AUDITORS' REPORT

To the Shareholders of
Ronalds-Federated Limited

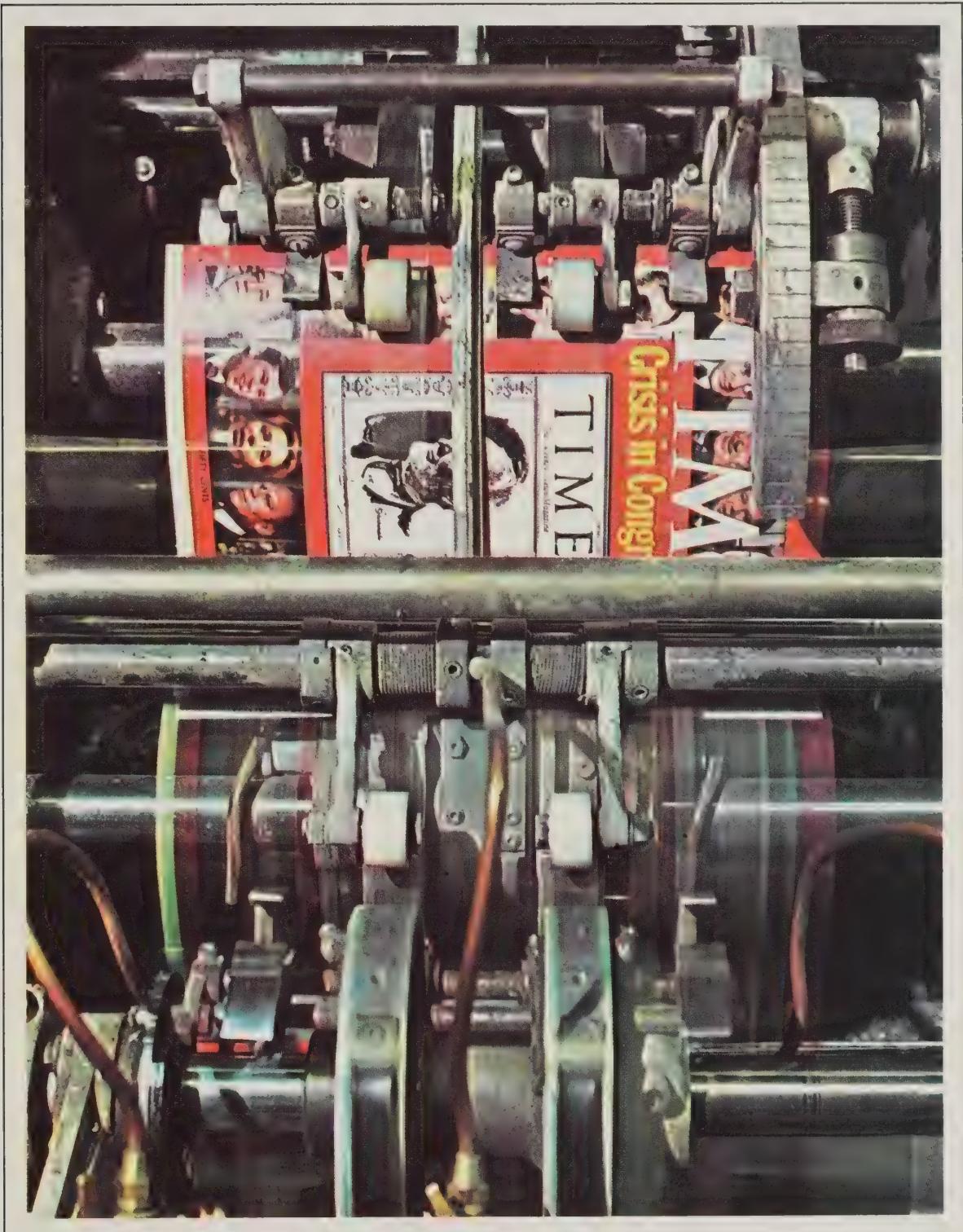
We have examined the consolidated balance sheet of Ronalds-Federated Limited and its subsidiary companies as at January 31, 1974 and the consolidated statements of earnings, retained earnings and changes in working capital for the year then ended. Our examination included a general review of the accounting procedures and such tests of accounting records and other supporting evidence as we considered necessary in the circumstances.

In our opinion, these consolidated financial statements present fairly the financial position of the companies as at January 31, 1974 and the results of their operations and changes in working capital for the year then ended, in accordance with generally accepted accounting principles applied on a basis consistent with that of the preceding year.

CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD
Chartered Accountants.

Montreal, April 16, 1974

The feeder on a bindery machine — one of many pieces of high-speed equipment located in our various plants to produce publications and other large jobs according to exacting deadlines.



REVIEW

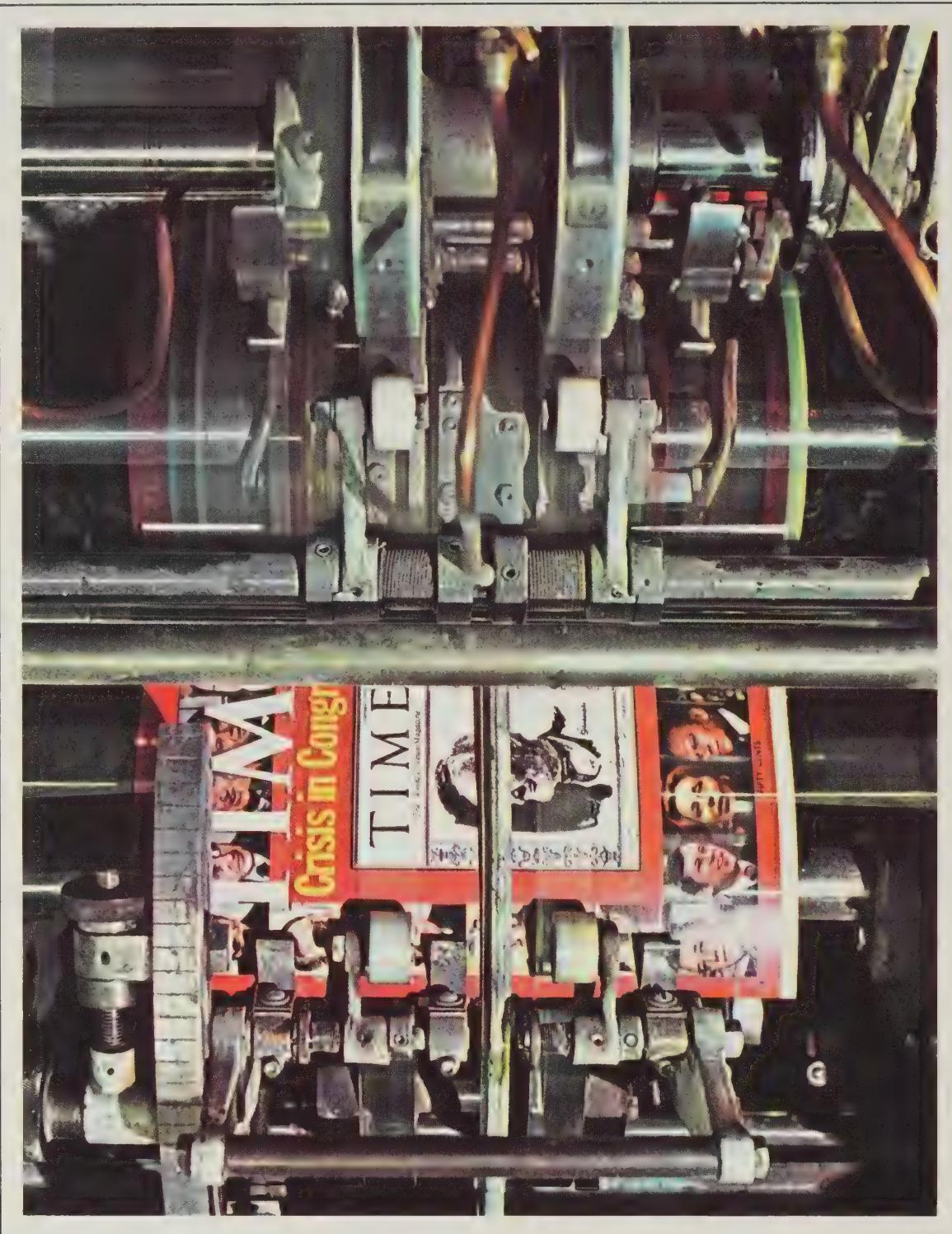
	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Sales	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303	\$16,089,666	\$15,713,692	\$14,272,230	\$13,046,458
Cash Flow from Operations	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809	\$ 1,320,809	\$ 1,498,616	\$ 1,234,968
Net Earnings	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723	\$ 958,704	\$ 823,769	\$ 669,182	\$ 738,625	\$ 619,923
Common Shares Outstanding	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897	627,670	627,670	620,620	614,870
Net Earnings per Common Share	\$ 2.14	\$ 1.81*	\$ 1.64	\$ 1.35	\$ 1.23	\$ 1.31	\$ 1.07	\$ 1.19	\$ 1.01
Dividends per Common Share	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67	\$ 0.67	\$ 0.60	\$ 0.50	\$ 0.50	\$ 0.435
Working Capital (year end)	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476	\$ 2,407,122	\$ 1,825,655
Net Worth (year end)	\$14,892,056	\$13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372	\$ 4,988,551	\$ 4,505,611
Net Worth per Common Share	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69	\$ 9.99	\$ 9.37	\$ 8.66	\$ 8.04	\$ 7.33

*Based on average shares outstanding.

RÉTROSPECTIVE

	1974	1973	1972	1971	1970	1969	1968	1967	1966
Ventes	\$51,718,462	\$40,584,310	\$28,520,475	\$26,119,700	\$23,833,303	\$16,089,666	\$15,713,692	\$14,272,230	\$13,046,458
Fonds provenant de l'exploitation	\$ 4,284,464	\$ 2,913,717	\$ 2,251,151	\$ 1,889,159	\$ 1,684,526	\$ 1,221,809	\$ 1,320,809	\$ 1,498,616	\$ 1,234,968
Bénéfices nets	\$ 2,304,552	\$ 1,630,997	\$ 1,288,707	\$ 1,058,723	\$ 958,704	\$ 823,769	\$ 669,182	\$ 738,625	\$ 619,923
Actions ordinaires émises	1,079,044	1,049,657	786,789	786,789	776,897	627,670	627,670	620,620	614,870
Bénéfices nets par action ordinaire	\$ 2.14	\$ 1.81*	\$ 1.64	\$ 1.35	\$ 1.23	\$ 1.31	\$ 1.07	\$ 1.19	\$ 1.01
Dividendes par action ordinaire	\$ 0.80	\$ 0.77	\$ 0.68	\$ 0.67	\$ 0.67	\$ 0.60	\$ 0.50	\$ 0.50	\$ 0.435
Fonds de roulement (fin de l'année)	\$ 6,463,382	\$ 5,465,566	\$ 4,444,226	\$ 4,515,658	\$ 4,303,846	\$ 3,211,188	\$ 2,870,476	\$ 2,407,122	\$ 1,825,655
Valeur nette (fin de l'année)	\$14,892,056	\$13,438,984	\$ 9,164,034	\$ 8,410,344	\$ 7,760,065	\$ 5,882,539	\$ 5,435,372	\$ 4,988,551	\$ 4,505,611
Valeur nette par action ordinaire	\$ 13.80	\$ 12.80	\$ 11.65	\$ 10.69	\$ 9.99	\$ 9.37	\$ 8.66	\$ 8.04	\$ 7.33

*Basé sur la moyenne d'actions émises.



Marguer automatique d'une reliouse.
C'est là l'une des nombreuses pièces d'équipement
fonctionnant à grande vitesse dans nos ateliers
et permettant de livrer sans retard les périodiques
et autres imprimés dont on nous confie la production.

Montréal, le 16 avril 1974

Comptables Agrées.
CAMPBELL, SHARP, NASH & FIELD

A notre avis, ces états financiers consolidés présentent fidélement la situation financière des compagnies au 31 janvier 1974 ainsi que leurs résultats d'exploitation et des mouvements de la trésorerie pour l'année terminée à cette date, conformément aux principes comptables généralement reconnus, lesquels furent applicables de la même manière qu'au cours de l'année précédente.

Nous avons examiné le bilan consolidé de Ronalds-Federated Limited et de ses compagnies affiliées, au 31 janvier 1974, ainsi que les états consolidés, des bénéfices, des bénéfices retenus dans l'entreprise et des mouvements de la trésorerie pour l'année terminée à cette date. Notre examen a comporté une revue générale des procédés comptables ainsi que les sondages des régisitres comptables et autres preuves à l'appui que nous avons jugeées nécessaires de faire dans les circonstances.

Aux actionnaires de Ronalds-Federated Limited

4. REMUNÉRATION DES DIRIGEANTS ET ADMINISTRATEURS
Les dix administrateurs de la compagnie ont touché une remunération de \$6,630 pour agir comme tel. Les dix dirigeants, dont cinq sont administrateurs, ont touché une remunération de \$309,151.

3. BÉNÉFICES PAR ACTION
Les bénéfices par action ont été basés sur le nombre moyen d'actions en circulation complète échu, de façon retroactive, de l'émission des actions aux anciennes actionnaires d'Evergreen Press Limited.

2. DURANT L'ANNÉE, CONFORMEMENT À L'ENTENTE EN VUE DE L'ACHAT DE TOUTES LES ACTIONS ORDINAIRES DE EVERGREEN PRESS LIMITED, LA COMPAGNIE A Émis LE SOLDE DES 29,387 ACTIONS POUR UN MONTANT DE \$275,356 AUX ANCIENNES ACTIONNAIRES DE CETTE COMPAGNIE.

1. LES ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS COMPRENNENT LES COMPTES DE LA COMPAGNIE ET CEUX DE TOUTES SES FILIALES.

pour l'année terminée le 31 janvier 1974

NOTES AUX ÉTATS FINANCIERS CONSOLIDÉS

FONDS DE ROULEMENT À L'ETAT AUGMENTÉ PAR	
Bénéfices nets	\$ 1,630,997
Items n'entrant pas des fonds de roulement	1,143,820
Amortissement	138,900
Impôts sur le revenu différences	457,600
Fonds de roulement des filiales achetées	1,522,312
Emission d'actions ordinaires	—
Émissions d'actions ordinaires	141,418
Accroissement des immobilisations — net	2,260,168
Dividendes versés	851,480
Diminution de la dette à long terme	175,000
Augmentation des placements dans les filiales	1,269,968
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	3,286,648
FONDS DE ROULEMENT — au début de l'année	997,816
1,021,340	—
5,465,566	—
4,444,226	—
1.021,340	—
3,518,439	—
1,269,968	—
175,000	—
666,524	—
1,406,947	—
2,260,168	—
148,644	—
141,418	—
4,284,464	—
4,284,464	—
FONDS DE ROULEMENT À L'ETAT DIMINUÉ PAR	—
Accroissement des immobilisations — net	2,260,168
Dividendes versés	851,480
Diminution de la dette à long terme	175,000
Augmentation des placements dans les filiales	1,269,968
AUGMENTATION DU FONDS DE ROULEMENT	3,286,648
FONDS DE ROULEMENT — à la fin de l'année	6,463,382
1.021,340	—
5,465,566	—
4,444,226	—
1.021,340	—
3,518,439	—
1,269,968	—
175,000	—
666,524	—
1,406,947	—
2,260,168	—
148,644	—
141,418	—
4,284,464	—
4,284,464	—
FONDS DE ROULEMENT — au début de l'année	997,816
1,021,340	—
5,465,566	—
4,444,226	—
1.021,340	—
3,518,439	—
1,269,968	—
175,000	—
666,524	—
1,406,947	—
2,260,168	—
148,644	—
141,418	—
4,284,464	—
4,284,464	—
FONDS DE ROULEMENT — à la fin de l'année	6,463,382

pour l'année terminée le 31 janvier 1974

1974

1973

ETAT CONSOLIDÉ DES MOUVEMENTS DE LA TRÉSORERIE

pour l'année terminée le 31 janvier 1974

ÉTAT CONSOLIDÉ DES BÉNÉFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE

pour l'année terminée le 31 janvier 1974

ETAT CONSOLIDE DES BENEFICES

EXIGIBILITÉS	
DETTE À LONG TERME — excluant la partie exigible	
Avances bancaires	\$ 1,522,000
Comptes à payer	4,579,370
Impôts sur le revenu et autres taxes	1,189,166
8,499,359	6,539,975
DETTE À LONG TERME — excluant la partie exigible	
Obligations en première hypothèque 6%, à fonds d'amortissement, série "A", échéant en 1977	300,000
(Fonds d'amortissement requis — \$75,000 par an)	1,050,000
Débentures en première hypothèque 7 3/4%, échéant en 1984 (payables par versements trimestriels égaux de \$25,000)	553,275
Débentures non garanties 5%, échéant en 1977	1,803,275
IMPOTS SUR LE REVENU DIFFÉRENTS	1,623,052
1,165,452	9,683,702
IMPOTS SUR LE REVENU DIFFÉRENTS	11,925,686
ACTIONS ORDINAIRES (note 2)	
Autorisées: 1,500,000 actions sans valeur nominale	5,537,166
Emises: 1,079,044 (1973 — 1,049,657) actions	7,901,818
BENEFICES RETENUS DANS L'ENTREPRISE	14,892,056
13,438,984	\$23,122,686
\$26,817,742	

PASSE 1974 1973

ACTIF

1974

1973

DISPONIBILITÉS

Encaisse	\$ 236,393	\$ 504,331
Comptes à recevoir	8,623,405	7,889,222
Montant à recevoir des fiduciaires du Plan d'Achat	52,803	115,605
d'Actions des Employés	5,953,312	3,363,287
Stock — au moins une partie réalisable	96,828	133,096
Dépenses payées d'avance	14,962,741	12,005,541
IMMOBILISATIONS — au prix courant		
Terreins et bâtisses	6,709,579	6,220,880
Machinerie et outillage	20,861,310	19,377,324
Amortissement accumulé	15,715,888	14,481,059
11,855,001	11,117,145	

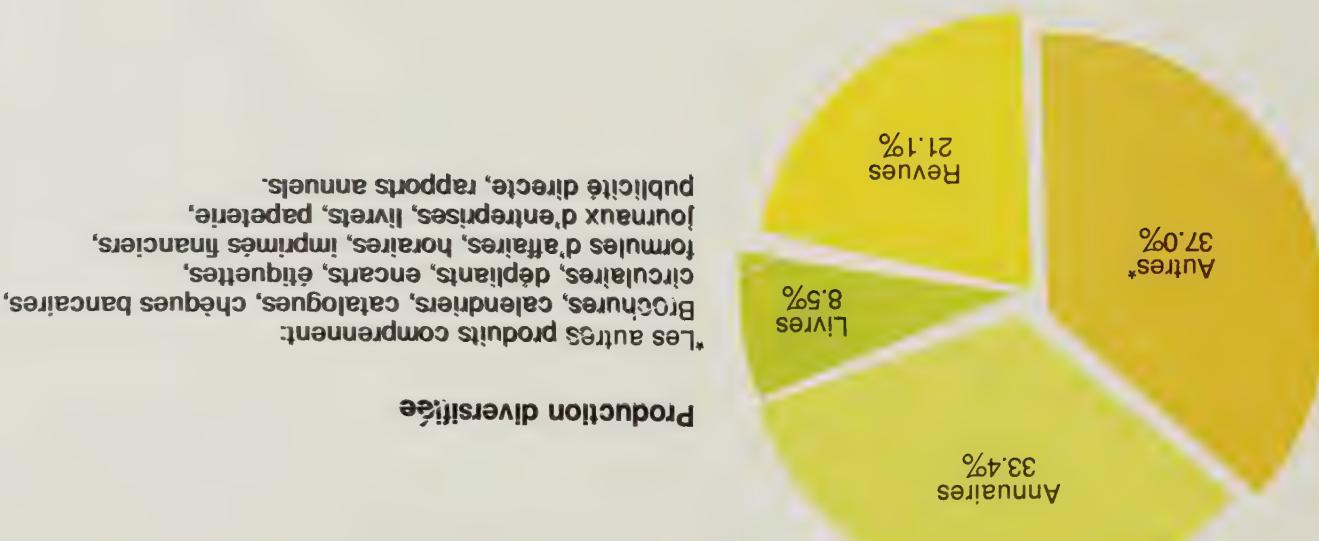
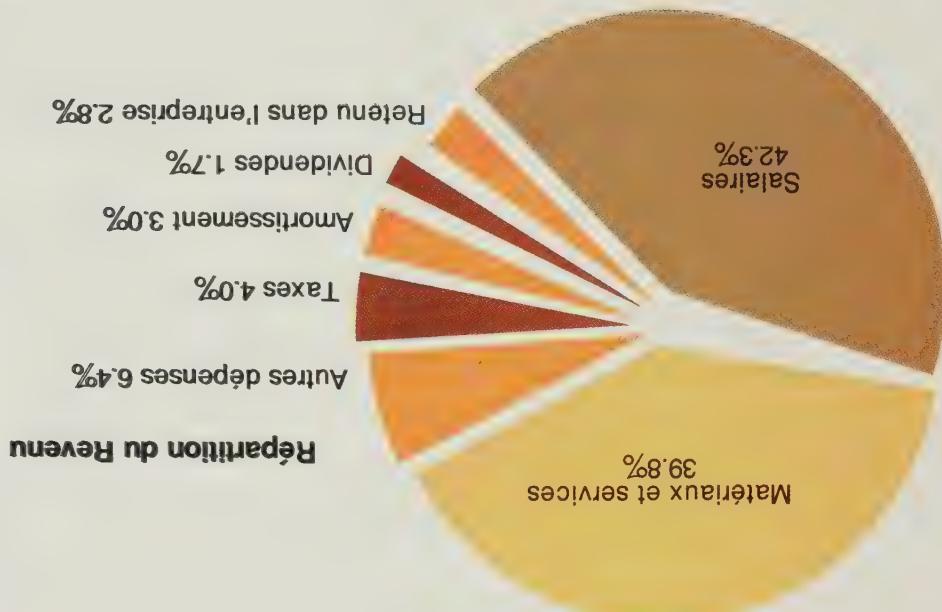
IMMOBILISATIONS — au prix courant

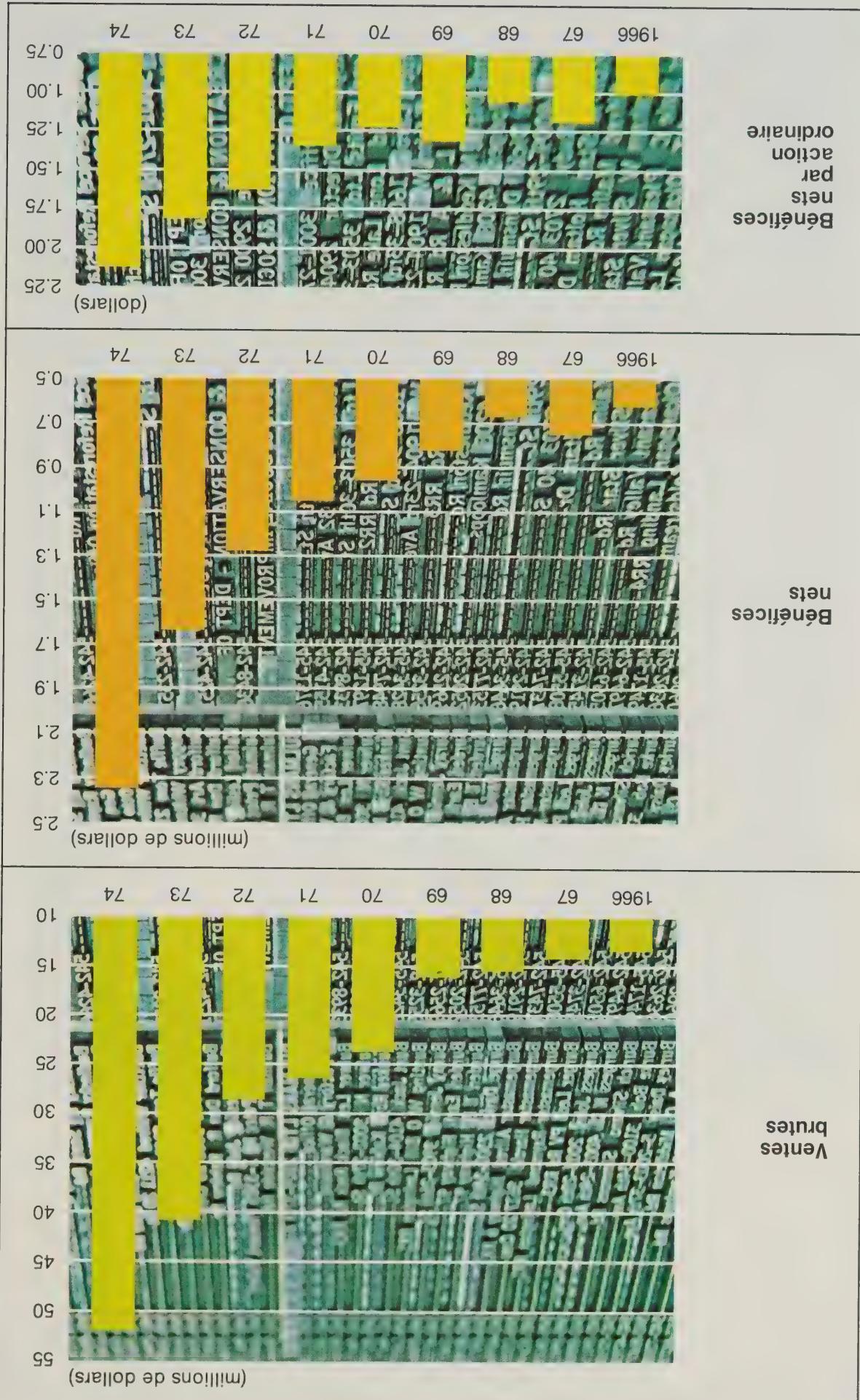
Terreins et bâtisses	6,709,579	6,220,880
Machinerie et outillage	20,861,310	19,377,324
Amortissement accumulé	15,715,888	14,481,059
11,855,001	11,117,145	

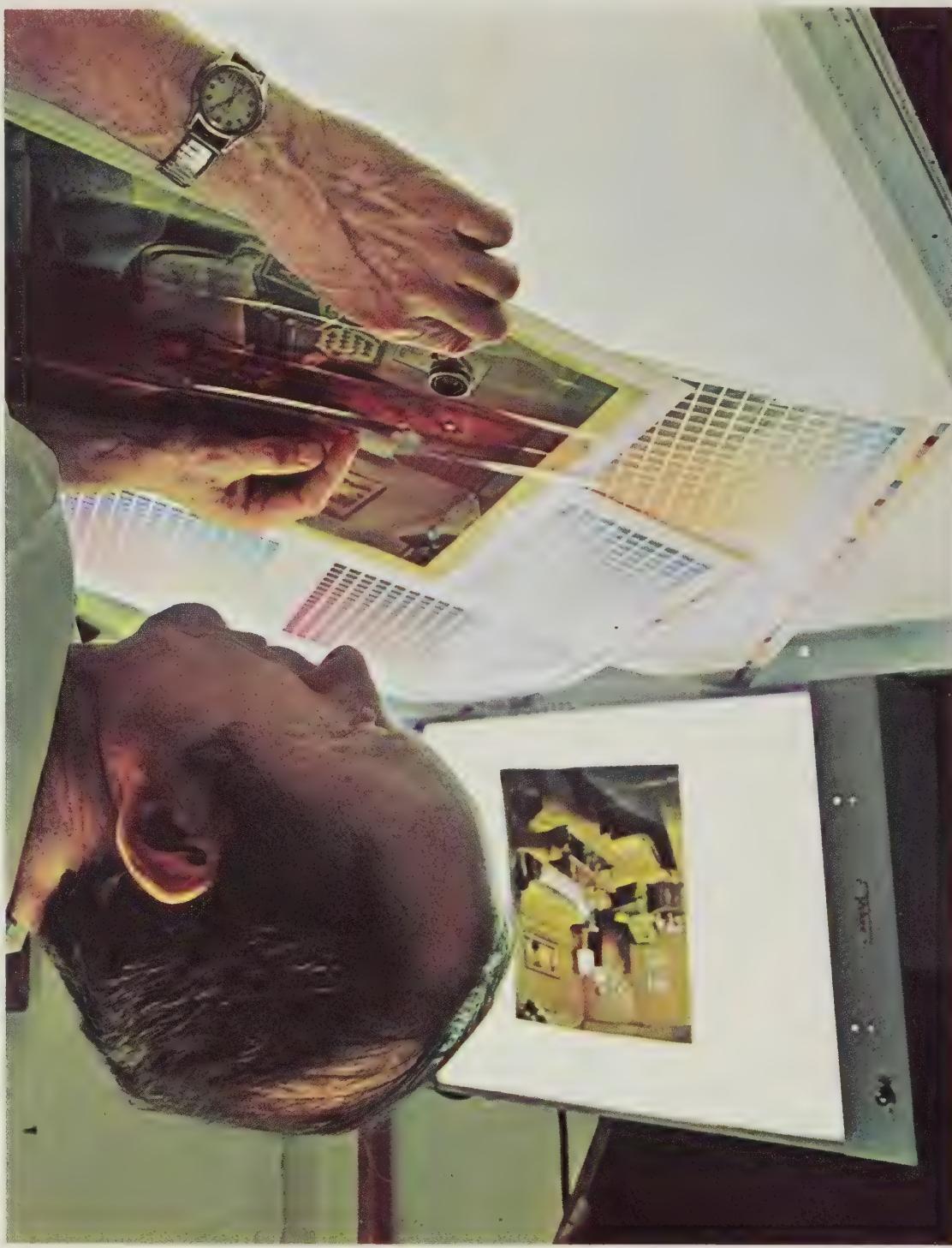
AU NOM DU CONSEIL

W. R. Cartledge — Administrateur
J. P. Stanley — Administrateur

\$23,122,686 \$26,817,742







Votre Compagnie possède à son service de nombreux experts qui assurent à nos clients des imprimés de la plus haute qualité possible. Voici un chromiste vernifiant une peinture couleur.

RAPPORT AUX ACTIONNAIRES

L'année tout juste terminée en fut une des plus mouvementées depuis la fondation de votre compagnie. Des ventes record de \$51,718,462 accusèrent une augmentation de 27%. Les fonds provenant de l'exploitation sont passés de \$2,913,717 à \$4,284,464 et les bénéfices nets au montant de \$2,304,552 ont augmenté de 41%. Des lois d'impôt plus favorables ont contribué à l'amélioration des fonds provenant de l'exploitation et des bénéfices, permettant ainsi des dépenses en immobilisation à même les revenus de \$2,260,168. Un montant similaire a été budgétisé pour fins d'amélioration durant l'année fiscale courante. La augmentation du volume de production a nécessité un plus grand nombre d'employés et le personnel à la fin de l'année compattaît plus de 2,000 employés.

Digest Association (Canada) Ltd., pour l'achat d'une presse à revues à haute vitesse. Nous venons tout juste de négocier un accord avec nos principaux clients, The Readers' Digest Association d'Edmonton. Cette presse de couleur est la plus importante dans les provinces notre usine d'Edmonton. Ces bénéfices en subsistent déjà une influence favorable. Cette presse peut également imprimer des pages d'annuaires téléphoniques.

L'an dernier, notre usine de Richmond Hill en banlieue de Toronto, a augmenté sa production de livres de poche et nous y installeron cette année un équipement spécial pour la reliure de ces livres, ce qui devrait accélérer cette production. Une presse lithographique à ruban continu pour revues et catalogues a été installée vers la fin de l'année dernière et est maintenant en opération. Ceci devrait accroître la capacité de cette usine et permettre un plus grand rendement de production pour les imprimés en couleur.

La compagnie B.C. Telephone a fait du progrès dans l'automatisation de la typographie pour composer les pages d'annuaires téléphoniques et déjà les premières annuaires des abonnés ont été composées avec l'équipement au rayon cathodique installé à notre usine de Vancouver. Par cette nouvelle méthode, nous pouvons maintenant économiser du temps dans la composition des pages blanches.

La penurie de papier est devenue très alarmante durant la dernière moitié de l'année et les prix ont augmenté à un rythme accéléré. Cependant, grâce à une planification étudiée avec nos fournisseurs, nous avons obtenu le papier nécessaire à nos besoins sans problèmes majeurs. D'intéret particulier, nous devons noter que nous avons utilisés 66,000 tonnes de papier, soit acheté ou fourni par nos clients.

Durant la dernière année, plus de quatorze conventions collectives affectant nos employés de métier ont été renouvelées. Deux autres conventions affectant un secteur important de nos travaux au Québec et en Ontario ont été conclues récemment. Ces contrats sont en vigueur jusqu'en 1975.

Vos directeurs remercient les employés de leur collaboration et leur dévouement au travail durant l'année qui se termine.

Les états financiers consolidés pour l'année terminée le 31 janvier 1974 ainsi que le rapport des vérificateurs sont soumis au nom du Conseil d'administration.

W. R. Cartledge
Président du Conseil
J. P. Stanley
Président du Conseil
Montreal, Québec
Le 22 avril 1974



Base sur la moyenne d'actions émises.

Ventes	\$40,584,310					
Impôts sur le revenu (pour l'année courante)	\$1,280,876					
Bénéfices nets	\$1,630,997					
Actions ordinaires émises	1,079,044					
Bénéfices nets par action ordininaire	2.14					
Dividende par action ordininaire	0.80					
Fonds de roulement (fin de l'année)	6,463,382					
Valueur nette (fin de l'année)	14,892,056					
Valueur nette par action ordininaire	13,438,984					
		\$ 1.15				
			\$ 13.80			
				\$ 12.80		

1974

POINTS SAILLANTS

RONALDS-FEDERATED LIMITED
CONSEIL D'ADMINISTRATION
WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Président du Conseil d'administration
MICHAEL M. KOERNER Président, Canada Overseas Investments Limited
LOUIS A.-LAPONTÉ, C.R. Président du Conseil et Président, Compagnie Mirion Ltée
RICHARD S. MALONE Président, F.P. Publications Limited
BRUCE L. RUDD Éditeur, The Albertran
JAMES P. STANLEY Président, Ronalds-Federated Limited
DAVID L. TORREY Vice-Président, Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited
WILLIAM R. BIRRELL Président Executif
JAMES P. STANLEY Vice-Président
GLEN C. HYATT Vice-Président
ROBERT J. H. KENNEDY, C.A. Vice-Président
WALTER M. MARKHAM Vice-Président
JOHN A. H. GORDONSMITH, C.A. Trésorier
THOMAS S. GILLESPIE Secrétaire
RUBY R. OXNER Assistant-Secrétaire
C. DUNCAN DUCLOS Assistant-Secrétaire
VERIFICATEURS Campbell, Sharp, Nash & Field
AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAR Montreal Trust Company
Les actions sont enregistrées aux bureaux de Montréal et de Toronto

DIRIGENTS

WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Président du Conseil d'administration
MICHAEL M. KOERNER Président, Canada Overseas Investments Limited
LOUIS A.-LAPONTÉ, C.R. Président du Conseil et Président, Compagnie Mirion Ltée
RICHARD S. MALONE Président, F.P. Publications Limited
BRUCE L. RUDD Éditeur, The Albertran
JAMES P. STANLEY Président, Ronalds-Federated Limited
DAVID L. TORREY Vice-Président, Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited
WILLIAM R. BIRRELL Président Executif
JAMES P. STANLEY Président
GLEN C. HYATT Vice-Président
ROBERT J. H. KENNEDY, C.A. Vice-Président
WALTER M. MARKHAM Vice-Président
JOHN A. H. GORDONSMITH, C.A. Trésorier
THOMAS S. GILLESPIE Secrétaire
RUBY R. OXNER Assistant-Secrétaire
C. DUNCAN DUCLOS Assistant-Secrétaire
VERIFICATEURS Campbell, Sharp, Nash & Field
AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAR Montreal Trust Company
Les actions sont enregistrées aux bureaux de Montréal et de Toronto

CONSEIL D'ADMINISTRATION

RONALDS-FEDERATED LIMITED
CONSEIL D'ADMINISTRATION
WILLIAM R. CARTLEDGE, C.A. Président du Conseil d'administration
MICHAEL M. KOERNER Président, Canada Overseas Investments Limited
LOUIS A.-LAPONTÉ, C.R. Président du Conseil et Président, Compagnie Mirion Ltée
RICHARD S. MALONE Président, F.P. Publications Limited
BRUCE L. RUDD Éditeur, The Albertran
JAMES P. STANLEY Président, Ronalds-Federated Limited
DAVID L. TORREY Vice-Président, Pittfield, Mackay, Ross & Company Limited
WILLIAM R. BIRRELL Président Executif
JAMES P. STANLEY Président
GLEN C. HYATT Vice-Président
ROBERT J. H. KENNEDY, C.A. Vice-Président
WALTER M. MARKHAM Vice-Président
JOHN A. H. GORDONSMITH, C.A. Trésorier
THOMAS S. GILLESPIE Secrétaire
RUBY R. OXNER Assistant-Secrétaire
C. DUNCAN DUCLOS Assistant-Secrétaire
VERIFICATEURS Campbell, Sharp, Nash & Field
AGENT DE TRANSFERT ET REGISTRAR Montreal Trust Company
Les actions sont enregistrées aux bureaux de Montréal et de Toronto



RAPPORT ANNUEL 1974
RONALDS-FEDERATED LIMITED

**RONALDS-FEDERATED
LIMITED**

Preliminary Report

Year End January 31st, 1974

To Shareholders:

Net earnings after taxes for the year ended January 31st, 1974 totalled \$2,305,000 on sales of \$51,871,000. Earnings and sales showed substantial increases over the preceding year.

Earnings per share are \$2.14 as compared with \$1.81 a year ago. A preliminary statement of earnings is shown overleaf, the annual report together with the audited statements will be mailed to you in advance of the annual meeting of shareholders.

A regular dividend of 20 cents per share payable March 29th to shareholders of record March 15 has been declared.

**J. P. Stanley
President**

March 8th, 1974

Consolidated Statement of Earnings

Twelve months ended January 31, 1974 (Unaudited)

AR10

	1974	1973
SALES	<u>\$51,871,000</u>	<u>\$40,584,000</u>
COST OF OPERATIONS — before the following	<u>46,175,000</u>	<u>36,258,000</u>
Depreciation	<u>1,549,000</u>	<u>1,144,000</u>
Interest on long-term debt	<u>138,000</u>	<u>155,000</u>
	<u>47,862,000</u>	<u>37,557,000</u>
EARNINGS FROM OPERATIONS	<u>4,009,000</u>	<u>3,027,000</u>
Interest income	<u>—</u>	<u>24,000</u>
	<u>4,009,000</u>	<u>3,051,000</u>
TAXES ON INCOME — current	<u>1,258,000</u>	<u>1,281,000</u>
Interest	<u>446,000</u>	<u>139,000</u>
	<u>1,704,000</u>	<u>1,420,000</u>
NET EARNINGS	<u>\$ 2,305,000</u>	<u>\$ 1,631,000</u>

1/14 - 2/16-85/11

1/81

1/81

1/81

État consolidé des bénéfices

pour les douze mois terminés le 31 janvier 1974 (non vérifié)

	1974	1973
VENTES	<u>\$51,871,000</u>	<u>\$40,584,000</u>
COÛT DES OPÉRATIONS — avant les items suivants	<u>46,175,000</u>	<u>36,258,000</u>
Amortissement	<u>1,549,000</u>	<u>1,144,000</u>
Intérêts sur la dette à long terme	<u>138,000</u>	<u>155,000</u>
	<u>47,862,000</u>	<u>37,557,000</u>
BÉNÉFICES D'OPÉRATIONS		
Revenu d'intérêts	<u>—</u>	<u>24,000</u>
	<u>4,009,000</u>	<u>3,027,000</u>
IMPÔTS SUR LE REVENU — courants	<u>—</u>	<u>3,051,000</u>
— différends	<u>1,258,000</u>	<u>1,281,000</u>
	<u>446,000</u>	<u>139,000</u>
	<u>1,704,000</u>	<u>1,420,000</u>
BÉNÉFICES NETS	<u><u>\$ 2,305,000</u></u>	<u><u>\$ 1,631,000</u></u>

Le 8 mars 1974

Président
J. P. Stanley

Un dividende régulier de \$0.20 par actionnnaire a été déclaré et sera payable aux actionnaires le 29 mars.

Un état préliminaire des bénéfices \$1.81 pour la même période en 1973. Les bénéfices nets par action se chiffrent à \$2.14 comparativement à \$1.81 pour la même période en 1973. Un état préliminaire des bénéfices est inclus. Le rapport annuel ainsi envoyé à l'assembée générale des actionnaires.

Les ventes pour l'année se terminent le 31 janvier 1974 se chiffrent à \$51,871,000 et les bénéfices nets à \$2,305,000. Les ventes et les bénéfices démontrent une augmentation satisfaisante au cours des années précédentes.

Aux actionnaires:

Le 31 janvier 1974
Pour fin d'année se terminant

Rapport préliminaire
RONALDS-FEDERATED LIMITED

J.W.